

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Н.Н. Колотончик

Национальный банк Республики Беларусь, N.Kolotonchik@nbrb.by

В силу кругооборота финансовых потоков стабильность ситуации на валютном рынке, определяющая устойчивость валютного курса, не может быть достигнута в отрыве от финансовой стабилизации в экономике.

В Республике Беларусь реализуется градуалистская (постепенная) стратегия экономического развития. В настоящее время экономика характеризуется достаточно устойчивыми темпами роста и умеренными темпами инфляции. Это позволило постепенно активизировать качественно иной этап экономического развития направленный на достижение финансовой стабилизации. Для данного этапа характерно решение проблем, связанных, в частности, с повышением устойчивости финансового состояния предприятий, совершенствованием бюджетной системы, развитием финансового рынка. При этом такие преобразования не должны ухудшить уже достигнутые позитивные результаты, сложившиеся во всех секторах экономики (темпы экономического роста, уровень благосостояния населения и т.п.).

Также необходимо отметить, что, начиная с 2001 г. до настоящего времени, формирование и реализация денежно-кредитной политики в нашей стране де-факто осуществлялось по подобию стабилизационной программы основанной на режиме таргетирования валютного курса. Вместе с тем реализация данного режима в долгосрочной перспективе влечет за собой издержки, связанные с расходом золотовалютных резервов. В этой связи возникает необходимость повышения эффективности денежно-кредитной политики путем совершенствования работы каналов трансмиссионного механизма, однако вновь, при условии сохранения устойчивости банковского сектора и денежной стабильности, выражающейся, прежде всего, в низких темпах инфляции.

Таким образом, в сложившейся ситуации, условия недопущения снижения уровня финансовой устойчивости и эффективности работы одновременно во всех секторах экономики является крайне необходимым, особенно при краткосрочном прогнозировании, учитывая динамику осуществляемых преобразований и приоритеты экономического развития.

Изложенное позволяет утверждать, что в настоящее время требуется корректировка моделей прогнозирования макроэкономических параметров, которые ранее были преимущественно направлены на прогноз объемных показателей. Корректировка может быть осуществлена, во-первых, путем дополнения моделей показателями характеризующими устойчивость и эффективность работы соответствующих секторов экономики, во-вторых, путем построения моделей, ориентированных непосредственно на прогноз самих показателей эффективности и устойчивости.

В первом случае, показатели эффективности с точки зрения математики приобретают характер ограничений, налагаемых на переменные включаемые в модель. Исследование практики прогнозирования валютного курса показало, что такие модели преимущественно основываются на известных концепциях, в частности на теории паритета покупательной способности, теории паритета процентных ставок, теории Манделла-Флеминга и т. п. Однако, эти подходы не достаточно хорошо приспособлены к условиям переходной экономики, а также к тому, чтобы их использовать для краткосрочного прогнозирования (не говоря уже об оперативном) с учетом особенностей механизма прогнозирования в органах государственного управления нашей страны и спектра используемых ими показателей. Вместе с тем, при моделировании курса учет именно последнего аспекта позволяет обеспечить реализацию принципа сбалансированности и пропорциональности прогноза социально-экономического развития и прогноза денежно-кредитных показателей. Таким образом, дополнение таких моделей новыми показателями специфичными для условий нашей страны является довольно сложной задачей.

В этой связи, более простым является второй подход, в рамках которого автором были предложены по-

казатели оборачиваемости потоков купленной и проданной валюты на внутреннем валютном рынке, а также на их основании разработана модель обменного курса белорусского рубля [1, 2].

Показатели оборачиваемости купленной и проданной валюты являются относительными показателями, характеризующими интенсивность данных потоков и тем самым их устойчивость. В свою очередь валютный курс определяется как функция от показателей оборачиваемости.

Оценка параметров самой модели осуществляется путем сочетания двух подходов: системы одновременных уравнений и векторной авторегрессии (модели коррекции ошибок). Разработанная модель сконструирована таким образом, что применение к ней системы одновременных уравнений позволяет использовать некоторые показатели прогноза социально-экономического развития и прогноза денежно-кредитного сектора как в качестве экзогенных, так и эндогенных параметров при прогнозе валютного курса и интервенций на валютном рынке.

Таким образом, валютный курс представляется как результат взаимодействия финансовых потоков, предопределяющих динамику потоков спроса и предложения на валюту. При этом подход реализован с применением показателей, характеризующих эффективность движения финансовых потоков основных секторов экономики, что позволяет учесть особенности современного этапа развития нашей страны.

Литература

1. Колотончик, Н.Н. Количественная оценка параметров политики курсообразования / Н.Н. Колотончик // Банковский вестник. – 2002. – № 28 (213). – С. 30-38.

2. Колотончик, Н.Н. Подход к количественной оценке параметров политики курсообразования в переходной экономике / Н.Н. Колотончик // Основы государственного управления: Тезисы докладов X Республиканской научно-практической конференции молодых ученых, Минск, 10-11 мая. 2007 г. – Мн.: Академия управления при Президенте РБ, 2007. – С. 72-74.